

ARPOADOR OCEANO DE INVERSIONES, SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 3869

Informe Semestral del Segundo Semestre 2016

Gestora: 1) UBS GESTION, S.G.I.I.C., S.A. **Depositario:** UBS EUROPE SE, SUCURSAL EN ESPAÑA **Auditor:** PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES SL

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** UBS **Rating Depositario:** n.d.

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.ubs.com/gestion.

La Sociedad de Inversión o, en su caso, la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC en:

Dirección

C/ Maria de Molina, 4 - 1ª Planta. Madrid 28006

Correo Electrónico

departamento.atencion-cliente@ubs.com

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 27/09/2013

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de sociedad: sociedad que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: Alto

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: La Sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IICs, en activos de renta variable y renta fija sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de inversión en cada clase de activo pudiendo estar la totalidad de su patrimonio invertido en renta fija o renta variable. Dentro de la renta fija además de valores se incluyen depósitos a la vista o con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la UE o que cumplan la normativa específica de solvencia e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos. No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), ni por rating de emisión/emisor, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países.

Se podrá invertir en países emergentes. La exposición al riesgo de divisa puede alcanzar el 100% del patrimonio. La Sociedad no tiene ningún índice de referencia en su gestión.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Sociedad se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2016	2015
Índice de rotación de la cartera	0,65	0,32	0,98	0,85
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de acciones en circulación	501.199,00	493.644,00
Nº de accionistas	126,00	127,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	2.406	4,8010	3,8350	4,8385
2015	2.300	4,6595	4,3481	5,6662
2014	2.346	4,8864	4,6948	5,4050
2013	2.452	5,1077	4,8571	5,1076

Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza
Mín	Máx	Fin de periodo			

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,20		0,20	0,40		0,40	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,10	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

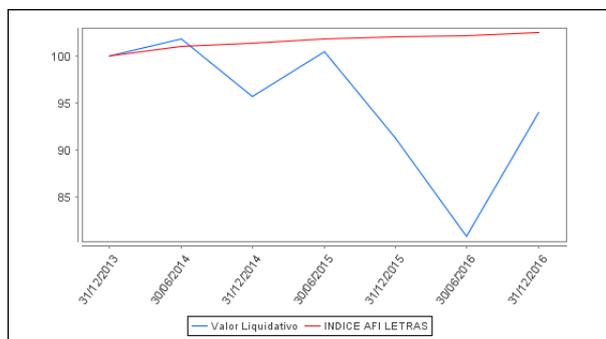
Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	Año t-3	Año t-5
3,03	9,20	6,56	-4,68	-7,10	-4,64	-4,33		

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	2013	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,93	0,23	0,22	0,25	0,23	0,83	0,76	0,66	

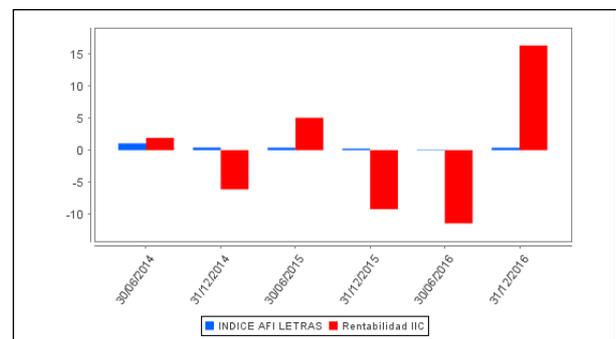
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo, cotización o cambios aplicados. Ultimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	1.924	79,97	1.707	83,80
* Cartera interior	400	16,63	264	12,96
* Cartera exterior	1.523	63,30	1.443	70,84
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	1	0,04	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	470	19,53	316	15,51
(+/-) RESTO	13	0,54	13	0,64
TOTAL PATRIMONIO	2.406	100,00 %	2.037	100,00 %

Notas:

El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	2.037	2.300	2.300	
± Compra/ venta de acciones (neto)	1,55	0,00	1,58	-317.574,77
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	15,10	-12,45	3,30	28.560,36
(+) Rendimientos de gestión	15,57	-11,84	4,37	28.640,65
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,63	1,40	2,01	-52,68
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	14,75	-13,12	2,29	-217,90
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,72	0,00	-0,74	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,80	0,00	0,82	29.103,74
± Otros resultados	0,11	-0,12	-0,01	-192,51
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,47	-0,62	-1,08	-80,29
- Comisión de sociedad gestora	-0,20	-0,20	-0,40	5,99
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	13,58
- Gastos por servicios exteriores	-0,10	-0,12	-0,22	-11,78
- Otros gastos de gestión corriente	-0,07	-0,10	-0,17	-20,52
- Otros gastos repercutidos	-0,05	-0,15	-0,19	-67,56
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,01	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,01	0,01	0,00
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	2.406	2.037	2.406	

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

3. Inversiones financieras

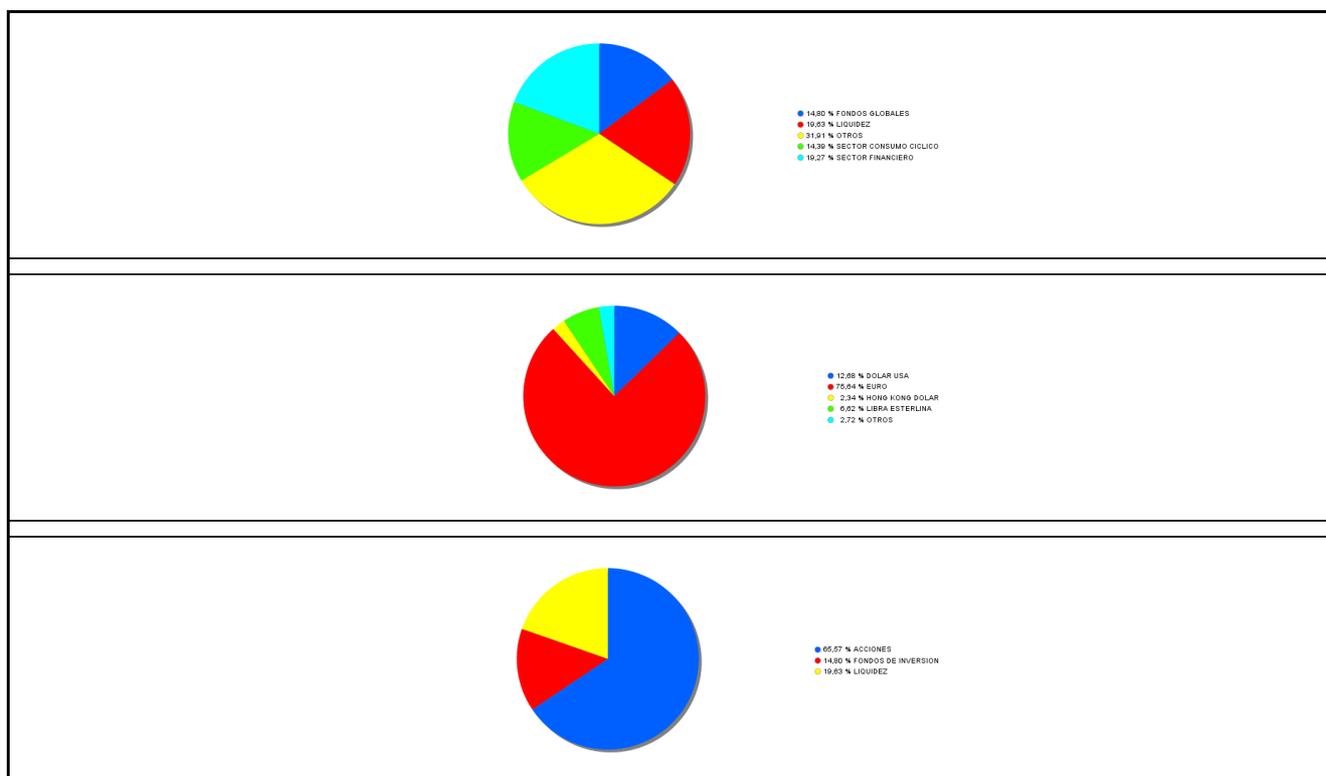
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	400	16,62	264	12,96
TOTAL RENTA VARIABLE	400	16,62	264	12,96
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	400	16,62	264	12,96
TOTAL RV COTIZADA	1.167	48,52	1.307	64,18
TOTAL RENTA VARIABLE	1.167	48,52	1.307	64,18
TOTAL IIC	354	14,71	136	6,68
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.522	63,23	1.443	70,86
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.921	79,85	1.707	83,81

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EURO- DOLAR	Compra Futuro EURO-DOLAR 125000	253	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		253	
TOTAL OBLIGACIONES		253	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes	X	

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

g.) El 23 de diciembre 2016, la CNMV ha procedido a inscribir la sustitución de "UBS Bank S.A.U." (Entidad Depositaria saliente) por "UBS Europe SE Sucursal en España" (Entidad Depositaria entrante) como Entidad Depositaria de la SICAV. Esta última entidad anteriormente se ha denominado "UBS Deutschland AG Sucursal en España", procediendo CNMV con fecha 10 de enero de 2017 a inscribir el cambio de denominación por la definitiva: "UBS Europe SE Sucursal en España".

La sustitución de Entidad Depositaria trae su causa del proceso de reestructuración del Grupo UBS, que ha dado lugar a las siguientes operaciones societarias:

1) Fusión transfronteriza intracomunitaria entre UBS Bank SAU y UBS Deutschland AG -ambas entidades pertenecientes al Grupo UBS-, habiéndose integrado las mismas en una sociedad anónima europea de nueva creación, denominada UBS Europe SE y que ha supuesto la extinción de la entidad UBS Bank SAU.

2) Creación de "UBS Europe SE, Sucursal en España", entidad de crédito inscrita en el registro de Entidades Depositarias de la CNMV con el número 0239. UBS Europe SE, Sucursal en España ha sucedido a UBS Bank S.A.U. en todas sus actividades, inclusive como Entidad Depositaria de IICs.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)	X	
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, depositario u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a.) Existe un Accionista significativo con un volumen de inversión de 2.405.630,65 euros que supone el 99,97% sobre el patrimonio de la IIC.

c.) La gestora y el depositario pertenecen al mismo grupo, habiéndose adoptado todas las medidas oportunas para la separación según la legislación vigente.

g.) El importe satisfecho en concepto de comisiones de brokerage y liquidación de operaciones percibido por alguna empresa del grupo de la gestora asciende a 1.850,02 euros durante el periodo de referencia, un 0,08 % sobre el patrimonio medio.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

UBS Gestión SGIIC, S.A.U. ha ejercido los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales de las sociedades españolas que forman parte de las carteras de sus fondos de inversión en los siguientes dos supuestos: 1) cuando se haya reconocido una prima de asistencia y 2) cuando sus fondos de inversión tuvieran con más de un año de antigüedad una participación superior al 1% del capital social. En todas las Juntas Generales el voto ha sido favorable a los acuerdos propuestos por el Consejo de Administración.

Durante el último trimestre del año, quizá lo más inesperado ha sido el resultado de las elecciones en EE.UU. con repercusiones en todos los activos financieros. Pero si sorprendente fue el giro político, más aun lo fue la reacción de los mercados, que rápidamente se centraron en las implicaciones potencialmente positivas de una política fiscal expansiva e ignoraron los temores previos a un agresivo proteccionismo comercial.

Los principales bancos centrales se reunieron durante el mes de diciembre, confirmando la divergencia de la política monetaria de EE.UU. con el resto de países desarrollados. A pesar de elevar su tipo de referencia en un cuarto de punto, la Reserva Federal transmitió un convincente mensaje de prudencia y gradualidad en las subidas de tipos, lo que permitió que se estabilizaran las rentabilidades de los bonos gubernamentales tras el violento salto de Noviembre. El BCE por su parte prorrogó hasta final de 2017 su programa de compra de activos, lo que contribuyó a que el euro se debilitara otro 2% frente al dólar estadounidense.

Los movimientos de las divisas y de las curvas de tipos volvieron a marcar el paso de los distintos mercados. La positiva evolución de los indicadores económicos y empresariales siguió impulsando los activos de riesgo. Mientras que las acciones de EE.UU. se revalorizaron un 3.25% en el trimestre, las de la Zona Euro se dispararon un 9.60%, permitiendo que la mayoría de índices acabaran el año con retornos totales modestamente positivos. La bolsa japonesa también recuperó casi un 14.80% en tanto que las bolsas emergentes siguieron lastradas por la debilidad de sus monedas y por la incertidumbre sobre la política comercial de la próxima administración norteamericana. No obstante, pese a las caídas del último trimestre del año cierran el año con retornos del 8.58%.

Cerramos un año de los más complicados en lo que a gestión se refiere. Alguno de los aspectos más representativos del ejercicio 2016:

Recorrido sorprendente de los mercados de renta variable. Caídas que llegaron a alcanzar el 20% en el mercado Europeo a mediados del mes de febrero. Continuas idas y venidas para acabar el año en máximos en EE.UU. con rentabilidades positivas del 9.54%. Los emergentes pudieron mantener las fuertes subidas del segundo y tercer trimestre, cerrando el año con retornos del 8.58%. En Europa sin embargo, pese al buen final de año las principales plazas cerraron prácticamente planas. Destacar el mejor comportamiento de pequeñas compañías, sesgo value y cíclicas.

La actuación de los bancos centrales y las mejores expectativas de crecimiento e inflación, impulsaron las tirs de los bonos. Todo ello, permitió cerrar el año con rentabilidades positivas en todas las clases de activo de renta fija.

Fin de ciclo en las políticas monetarias por parte de los bancos centrales. La Reserva Federal ha comenzado a subir los tipos de interés y en Europa el BCE ha lanzado mensajes anunciando que los tipos de interés bajos tienen una fecha de finalización y que la recompra de activos irá disminuyendo su volumen.

Petróleo frena su caída libre. Hace relativamente poco estábamos hablando de un barril a 120\$ y en pocos meses llegamos a estar en 27\$. La mejora de los datos macro/micro y los acuerdos por parte de los países productores han permitido una estabilización en torno a 50.

Riesgos geopolíticos sorprendentes. Siempre han tenido un impacto importante, pero una cosa es un atentado, una guerra y otra bien distinta es lo vivido este año en los mercados desarrollados. Poca gente podría intuir el devenir que tendrían el Brexit o las elecciones Americanas.

Arranca 2017 con la perspectiva de una mejora moderada de los fundamentales económicos y empresariales que, sin embargo, corre el riesgo de ser empañada por decisiones políticas de resultado incierto que solo pueden ser amortiguadas con una extensa diversificación por mercados y activos, más importante que nunca. En tanto que el próximo gobierno de EE.UU. evite caer en políticas proteccionistas, el mayor crecimiento económico se traducirá en un aumento sustancial de los beneficios empresariales que deberían de seguir apoyando a las acciones y bonos corporativos, mientras los bancos centrales normalizan sus políticas con extrema cautela.

El patrimonio de la SICAV a cierre del periodo era de 2.406.236 EUR, lo que supone un incremento de 369.518 EUR respecto al periodo anterior. El número de accionistas es de 126, disminuyendo en 1 accionista respecto al periodo anterior.

Al final del trimestre la cartera estaba invertida aproximadamente en un 71,62% en renta variable, lo que implica una disminución del 9,55% con respecto al trimestre anterior, consecuencia de la incertidumbre vivida durante el periodo y los posibles cambios en las políticas monetarias. Esta variación se ha producido principalmente en activos de riesgo de Europa. Alrededor de un 0,0 % estaba invertido en renta fija al final del periodo.

Las mayores inversiones en gestoras de IICs a cierre del trimestre se encontraban en JP MORGAN FLEMINGS ASSET MGMT (8,27%), LYXOR ASSET MANAGEMENT (3,98%) y BLACK ROCK INTERNATIONAL (2,45%), siendo la inversión en otras Instituciones de Inversión Colectiva de un 14,71%.

Se han realizado operaciones con derivados con la finalidad de cobertura y/o inversión con un resultado durante el trimestre de -16.002 EUR. Como consecuencia del uso de derivados, la IIC tuvo un grado de apalancamiento medio en el periodo del 11,72%. A cierre del periodo no se han superado los límites y coeficientes establecidos.

La volatilidad de la cartera acumulada en el año ha sido de 15,93% y la volatilidad de la Letra del Tesoro a 1 año ha sido del 0,71%, debiéndose la diferencia a la estrategia y exposición anteriormente detalladas.

A lo largo de 2016, en términos generales la aportación de la renta fija a la rentabilidad de las SICAVs ha sido positiva, destacando el buen comportamiento de los bonos gubernamentales de larga duración. En el año, la rentabilidad de la SICAV ha sido de un 3,03%. La cartera ha mantenido una exposición media a renta variable inferior a la de su perfil. En un año en el que pese a la volatilidad y la incertidumbre la mayoría de las bolsas han cerrado en positivo, la infraponderación en renta variable con respecto al índice de referencia ha contribuido negativamente a la rentabilidad en comparación con su referencia. Los gastos soportados por la SICAV han sido de un 0,23%, siendo los gastos indirectos en otras IICs de un 0,01%.

A fecha del informe la IIC no tenía inversiones integradas dentro del artículo 48.1.j del RIIC.

A fecha del informe la IIC no tenía inversiones en productos estructurados.

A fecha del informe la IIC mantiene la siguiente inversión dudosa, morosa o en litigio: ACC. ROLLS-ROYCE HOLDINGS CLAS C JL 2014.

Información sobre Políticas Remunerativas de la Entidad Gestora

Datos cuantitativos:

- La remuneración total abonada en el año 2016 al personal de la Gestora fue 2.394.939,35 euros. De esta remuneración total, se corresponde a remuneración fija 2.012.294,69 euros y a remuneración variable 382.644,66 euros.

El número total de beneficiarios en el año 2016 es 31 empleados (a 31/12/2016 había 29 empleados) El número de empleados beneficiarios de remuneración variable es 29.

- No se aplica remuneración ligada a la comisión de gestión variable de la IIC.

-La remuneración total a los altos cargos (3 empleados) fue de 532.345,94 euros, que se desglosa en una remuneración fija total de 432.565,33 euros y una remuneración variable total de 99.780,61 euros.

En cuanto a los empleados cuya actuación tenga una incidencia material en el perfil riesgo de la IIC, éstos son también 3 empleados con una remuneración total de 532.345,94 euros (remuneración fija total : 432.565,33 euros y remuneración variable total : 99.780,61 euros)

Datos cualitativos:

UBS Gestión SGIIC, S.A.U. se encuentra adherida al modelo de retribución y compensación del Grupo UBS a nivel global.

Los principios de este modelo retributivo se centran en recompensar el desempeño, la rentabilidad a largo plazo, el buen gobierno corporativo y el estricto control del riesgo, y son revisados con carácter periódico (como mínimo con carácter anual), para asegurar su adecuación al entorno de la entidad y los requerimientos legales.

En concreto, dichos principios son: 1) Atraer y comprometer a un colectivo de empleados diverso y con talento; 2) Gestión eficaz del desempeño individual y de la comunicación, 3) Alinear la remuneración con la rentabilidad sostenible y 4) Apoyo adecuado y asunción de riesgos controlado.

El modelo de remuneración incluye un elemento fijo (salario y beneficios sociales) y otro variable (bonus). La proporción entre la retribución fija y variable resulta acorde con lo establecido en la normativa y lo recomendado por las entidades supervisoras.

Dado que no existen elementos de retribución variable garantizados, la flexibilidad de la estructura de compensación es tal que es posible suprimir totalmente la remuneración variable.

Salario fijo y beneficios sociales: El salario refleja las competencias, el puesto y la experiencia de un empleado en concreto, tomando en consideración las tendencias del mercado laboral.

Los potenciales ajustes anuales se realizan considerando la regulación local, los datos de mercado y la evolución en las responsabilidades del individuo. El salario no está relacionado con los resultados, en tanto y cuanto se considera un elemento fijo.

De igual manera, los beneficios sociales (tales como Planes de Pensiones) que la Entidad aporta al empleado se consideran elemento fijo, pudiendo variar según las políticas internas.

Bonus/Remuneración variable: La parte variable (bonus) que recibe un empleado depende de varios factores clave, incluyendo el desempeño global del Grupo, de la división de negocio en la que el empleado en cuestión preste sus servicios

y su propio desempeño individual. Se utilizan indicadores ajustados por el riesgo para la fijación y cálculo de los objetivos y se aplican periodos de diferimiento alineados con la normativa aplicable.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0111845014 - Acciones ABERTIS	EUR	33	1,38	0	0,00
ES0113307021 - Acciones BANKIA SAU	EUR	83	3,43	55	2,70
ES0113211835 - Acciones BBVA	EUR	71	2,93	56	2,73
ES0113900J37 - Acciones BSCH	EUR	42	1,75	29	1,43
ES0118900010 - Acciones FERROVIAL SA	EUR	34	1,41	0	0,00
ES0105025003 - Acciones MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	31	1,29	28	1,39
ES0142090317 - Acciones OHL	EUR	20	0,82	19	0,92
ES0173516115 - Acciones REPSOL YPF SA	EUR	39	1,62	33	1,62
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA SA	EUR	48	1,98	44	2,16
TOTAL RV COTIZADA		400	16,62	264	12,96
TOTAL RENTA VARIABLE		400	16,62	264	12,96
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		400	16,62	264	12,96
DE0008404005 - Acciones ALLIANZ AG	EUR	63	2,61	51	2,51
US02079K3059 - Acciones ALPHABET	USD	49	2,04	41	2,02
US0378331005 - Acciones APPLE COMPUTER INC	USD	33	1,37	39	1,90
LU0323134006 - Acciones ARCELOR	EUR	0	0,00	70	3,41
NL0010273215 - Acciones ASML HOLDING NV	EUR	0	0,00	44	2,17
IT0000062072 - Acciones ASSICURAZIONI GENERALI	EUR	42	1,76	32	1,55
GB0002162385 - Acciones AVIVA PLC	GBP	28	1,18	0	0,00
IT0000072618 - Acciones BANCA INTESA	EUR	25	1,06	0	0,00
DE000BAY0017 - Acciones BAYER	EUR	25	1,03	22	1,10
PTBES0AM0007 - Acciones BANCO ESPIRITO SANTO	EUR	0	0,00	0	0,00
GB0000566504 - Acciones BHP BILLITON PLC	GBP	0	0,00	28	1,39
GB0007980591 - Acciones BP AMOCO PLC	GBP	0	0,00	39	1,93
US1101221083 - Acciones BRISTOL MYERS	USD	56	2,31	33	1,63
DE0007100000 - Acciones DAIMLERCHRYSLER AG	EUR	35	1,47	0	0,00
DE0005140008 - Acciones DEUTSCHE BANK AG	EUR	0	0,00	28	1,36
NL0000235190 - Acciones EUROPEAN AERO DEFENSE & SPACE	EUR	0	0,00	26	1,27
US2786421030 - Acciones EBAY	USD	28	1,17	21	1,03
IT0003128367 - Acciones ENEL	EUR	23	0,96	22	1,07
BMG3122U1457 - Acciones ESPRIT HOLDINGS LTD	HKD	56	2,33	100	4,91
FR0010208488 - Acciones GAZ DE FRANCE	EUR	29	1,21	35	1,71
GB0009252882 - Acciones GLAXOSMITHKLINE PLC	GBP	37	1,52	0	0,00
SG2C26962630 - Acciones GLOBAL LOGISTIC PROPERTIES	SGD	43	1,80	36	1,77
GB0005405286 - Acciones HSBC HOLDINGS PLC	GBP	0	0,00	28	1,37
NL0000303600 - Acciones ING GROEP	EUR	0	0,00	46	2,25
NL0011821202 - Acciones ING GROEP	EUR	67	2,78	0	0,00
FR0000121014 - Acciones LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITT	EUR	91	3,77	68	3,34
US5949181045 - Acciones MICROSOFT CORP.	USD	44	1,84	92	4,52
US6541061031 - Acciones NIKE INC	USD	26	1,09	0	0,00
US70450Y1038 - Acciones PAYPAL HOLDING	USD	38	1,56	33	1,61
NL000009538 - Acciones PHILIPS ELECTRONIC	EUR	35	1,45	0	0,00
GB0007188757 - Acciones RIO TINTO PLC	GBP	0	0,00	27	1,35
CH0012032048 - Acciones ROCHE HOLDING	CHF	22	0,90	24	1,16
GB00B669WX96 - Acciones ROLLS-ROYCE PLC	GBP	0	0,00	1	0,05
GB00B63H8491 - Acciones ROLLS-ROYCE PLC	GBP	0	0,00	43	2,09
GB00B03MLX29 - Acciones ROYAL DUTCH SHELL	EUR	0	0,00	25	1,21
US7960508882 - Acciones SAMSUNG ELECTRONICS	USD	21	0,89	0	0,00
FR0000120578 - Acciones SANOFI SYNTHELABO SA	EUR	23	0,96	22	1,10
DE0007236101 - Acciones SIEMENS AG	EUR	35	1,46	28	1,35
FR0000130809 - Acciones SOCIETE GENERALE ASSET MANAGEM	EUR	40	1,65	0	0,00
GB0008847096 - Acciones TESCO PLC	GBP	0	0,00	42	2,06
FR0000120271 - Acciones TOTAL FINA ELF SA	EUR	24	1,01	43	2,13
IT0004781412 - Acciones UNICREDITO ITALIANO SPA	EUR	0	0,00	20	0,97
GB00BH4HKS39 - Acciones VODAFONE	GBP	59	2,43	41	2,01
DE0007664005 - Acciones VOLKSWAGEN	EUR	0	0,00	36	1,77
DE0007664039 - Acciones VOLKSWAGEN	EUR	70	2,91	22	1,06
TOTAL RV COTIZADA		1.167	48,52	1.307	64,18
TOTAL RENTA VARIABLE		1.167	48,52	1.307	64,18
FR0010959676 - Participaciones AMUNDI LUXEMBOURG	EUR	0	0,00	48	2,33
IE00B42Z5J44 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	59	2,45	48	2,37
LU0933168949 - Participaciones J.P. MORGAN FLEMINGS ASSET MGNT	EUR	199	8,28	0	0,00
FR0010429068 - Participaciones LYXOR ASSET MANAGEMENT	EUR	96	3,98	40	1,97
TOTAL IIC		354	14,71	136	6,68
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.522	63,23	1.443	70,86
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.921	79,85	1.707	83,81
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): GB00B669WX96 - Acciones ROLLS-ROYCE PLC	GBP	1	0,05	0	0,00

Notas: El periodo se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.